

Bulletin mensuel



Juillet 2022

Clin d'œil économique



Du côté économique, **Stéphane Marion, économiste et stratège en chef à la Financière Banque Nationale**, vous présente **sa vision dans cette vidéo.**

Notre publication du mois



Alors que nous avons vécu l'une des pires périodes pour le portefeuille équilibré, communément constitué de 60% de titres de participations (actions) et de 40% de titres de revenus fixes (obligations), il est pertinent de se demander : **assistons-nous à la mort du classique portefeuille équilibré ?**

Pour en savoir plus, **juste à cliquer ici!**

Des nouvelles de votre équipe



Alors que l'été a débuté plus officiellement pour de nombreux d'entre vous, votre équipe de conseiller s'est également reposée dans l'objectif de recharger leurs batteries pour vous assurer un service à la hauteur de vos attentes.

« La seule chose que vous contrôlez est votre propre comportement »

Morgan Hausel en conférence

« La seule chose que vous contrôlez est votre propre comportement »



La qualité la plus importante chez un investisseur est sa capacité à faire face à toutes sortes de calamités et d'événements déplaisants dans les marchés sans capituler. **À lire ici.**

Qu'est-ce qui a bougé le mois dernier ?

› Faits saillants :

- Le mois de juin aura été très difficile pour les marchés boursiers mondiaux, le sentiment des investisseurs étant miné par la persistance de l'inflation, le resserrement monétaire de la Réserve fédérale américaine et les craintes de récession. Le secteur de l'énergie, qui avait extrêmement bien performé au cours des cinq premiers mois de l'année, a lui aussi essuyé de lourdes pertes en juin face au recul des prix du pétrole.
- De ce fait, le **S&P500** s'est **déprécié** de **-8,39%** et le **S&P/TSX** de **-9,01%** en juin dernier.

› Au Canada :

- Les craintes de ralentissement économique sont venues pénaliser plusieurs secteurs. En effet, du côté du secteur financier, **la Banque Nationale du Canada (TSX : NA)** et **la Banque Royale du Canada (TSX : RY)** sont en baisse de respectivement **-12,99%** et **-5,70%**. Ensuite, du côté des titres plus cycliques comme **Brookfield Asset Management (TSX : BAM.A)** et **Magna International (TSX : MG)** ils sont en baisse de respectivement **-10,48%** et **-13,89%**.
- Les anticipations de hausse de taux ont continué d'augmenter en juin, ce qui a nui aux titres liés à l'immobilier. De ce fait, **Crombie Real Estate Investment Trust (TSX : CRR.UN)** est en **baisse de -6,98%** pour le mois.
- **Telus Corporation (TSX : T)** est en **baisse de -9,42%**, pour le mois de juin, à la suite de l'annonce que l'entreprise de télécommunication avait signé une entente pour Acquérir LifeWorks. Bien que cette acquisition soit perçue de façon positive par de nombreux analystes, une baisse de l'acquéreur est souvent ce que l'on voit à la suite d'une annonce comme celle-ci, que l'acquisition soit bonne ou non. **BCE inc. (TSX : BCE)** a également souffert de la baisse de **Telus Corporation (TSX : T)**, le titre étant en **baisse de -8,18%**.
- Le secteur pétrolier ayant flanché en juin (-15,15%), **Alimentation Couche-Tard (TSX : ATD)** a également suivi le mouvement, le titre étant fortement corrélé au secteur. De ce fait, l'entreprise est en **baisse de -12,63%** pour le mois de juin.
- Enfin, **Enghouse Systems (TSX: ENGH)** est en **baisse de -15,94%**, alors que l'entreprise a annoncé des résultats en deçà des attentes des analystes.

› Aux États-Unis :

- L'appétit pour le risque s'est envolé le mois dernier, alors que les craintes d'inflation sont revenues. De ce fait, une hausse de l'inflation augmente les probabilités de hausse de taux, ce qui nuit aux marchés à court terme. Une façon de suivre les attentes de taux est de suivre les rendements obligataires 10 ans des bons du trésor américain. Pour le mois de juin, ils sont en hausse de +4,54%, avec un sommet à 3,48%.

De ce fait, plusieurs titres cycliques et de croissance ont chuté le mois dernier. Ainsi, **Blackstone Inc. (NYSE : BX)**, **Intel Corp. (NASDAQ : INTC)**, **Amazon.com inc. (NASDAQ : AMZN)**, **Skyworks Solutions inc. (NASDAQ : SWKS)**, **Visa inc. (NYSE : V)**, **JP Morgan Chase & Co (NYSE : JPM)** et **The Walt Disney Corporation (NYSE : DIS)** sont en **baisse de plus de 5%** pour le mois de juin.

- Mention spéciale au secteur défensif et plus particulièrement à **Dollar General Corporation (NYSE : DG)** qui est en hausse de **+11,39%** pour le mois de juin.

- Nouvelle importante du côté de **Fedex Corporation (NYSE : FDX)** le mois dernier : l'entreprise a annoncé qu'elle allait augmenter son dividende trimestriel de plus de 50% et allait ajouter deux administrateurs à son conseil d'administration dans le cadre d'un accord avec le fonds d'investissement activiste D.E. Shaw. Cette nouvelle a été accueillie de façon très positive par les analystes. De cette façon, le titre est en **hausse** de **+0,95%** pour le mois.
- › **Revenu fixe :**
 - Suivant une certaine accalmie en mai, **le mois de juin s'est soldé par des pertes pour les titres à revenu fixe, alors que la Réserve fédérale américaine et la Banque du Canada ont encore une fois durci le ton face à l'inflation.** Il s'agit d'un sixième mois consécutif de pertes pour l'univers obligataire canadien, en baisse de **-11,9%** depuis le début de l'année. De ce fait, les **obligations canadiennes** (TSX : XBB) ont **diminué** de **-2,45%**, alors que les **obligations américaines** (NASDAQ : BND) ont **diminué** de **-1,85%**.
- › **Devise :**
 - Face à la détérioration importante du sentiment des investisseurs au cours du mois, le dollar américain a repris son ascension amorcée en début d'année. Le billet vert s'est apprécié de 2,9 % en juin et est maintenant 9,1 % plus fort qu'en début d'année.
 - Le dollar américain contre le dollar canadien est en **hausse** de **+1,78%** par rapport au dollar canadien pour le mois de juin. La paire de devises a donc clôturé le mois à **1,287 \$ US**.

En somme

- › En conclusion, jusqu'à récemment, **notre scénario économique de base prévoyait un ralentissement de la croissance (bien que toujours forte) et une inflation plus faible (bien qu'encore élevée)** ; un contexte qui aurait permis à la Réserve fédérale américaine de relever rapidement son taux directeur vers un niveau neutre, sans toutefois passer en territoire restrictif. **Maintenant, bien que ce scénario demeure toujours probable pour le second semestre, la précarité accrue de l'environnement économique actuel implique davantage d'incertitude dans nos perspectives avec des risques baissiers plus importants, et les prochains mois promettent de rester très volatils en conséquence.**

Qui plus est, l'histoire des marchés baissiers démontre qu'une reprise boursière soutenue passe généralement par un pivot de la Réserve fédérale (tableau ci-dessous).

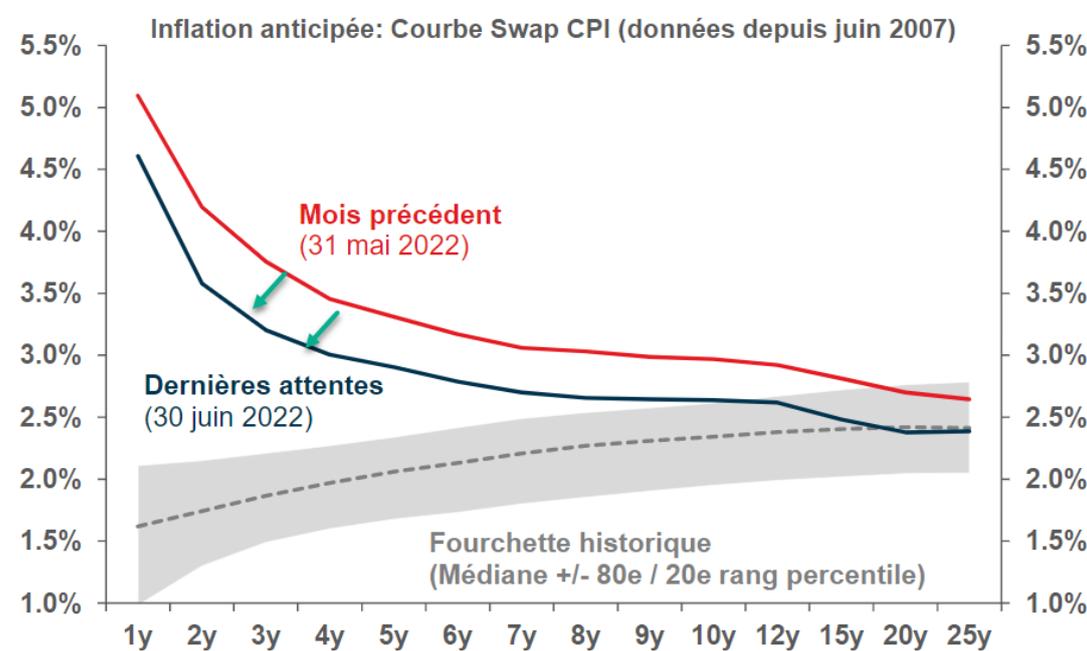
Conditions économiques et financières lors du creux des marchés baissiers du S&P 500

Creux du marché baissier (R = récession)	Recul du S&P 500 (à partir du sommet)	Ratio C/B	Δ Ratio C/B (à partir du sommet)	ISM Manufacturier	Δ ISM Manufacturier (à partir du sommet)	Δ taux 2 ans* (derniers 3 mois)
Oct-1957 (R)	-22%	11.3x	-2.8x	41.1	-10.4	+50 Pb
Jun-1962	-28%	15.1x	-7.7x	50.8	-13.4	+0 Pb
Oct-1966	-22%	13.3x	-4.5x	57.2	-8.3	+50 Pb
May-1970 (R)	-36%	12.5x	-6.5x	47.2	-10.9	-175 Pb
Oct-1974 (R)	-48%	6.9x	-11.5x	42.7	-29.4	-253 Pb
Aug-1982 (R)	-27%	7.4x	-2.1x	38.3	-19.9	-87 Pb
Dec-1987	-34%	9.6x	-5.6x	61.0	1.7	-54 Pb
Oct-2002 (R)	-49%	13.8x	-11.0x	49.0	-5.9	-103 Pb
Mar-2009 (R)	-57%	10.2x	-4.9x	37.2	-15.6	+11 Pb
Mar-2020 (R)	-34%	13.0x	-6.1x	49.1	-1.2	-136 Pb
Moyenne	-36%	11.3x	-6.3x	47.4	-11.3	-70 Pb
Moyenne (récessions)	-39%	10.7x	-6.4x	43.5	-13.3	-99 Pb
Moyenne (ex-récessions)	-28%	12.6x	-5.9x	56.3	-6.7	-1 Pb
Jun-2022*	-23%	15.4x	-6.3x	56.1	-1.5	+123 Pb

Bureau du chef des placements (données via Refinitiv et Bloomberg). *Données en date du 17 juin 2022. Taux 2 ans avant 1976, taux effectif des fonds fédéraux avant.

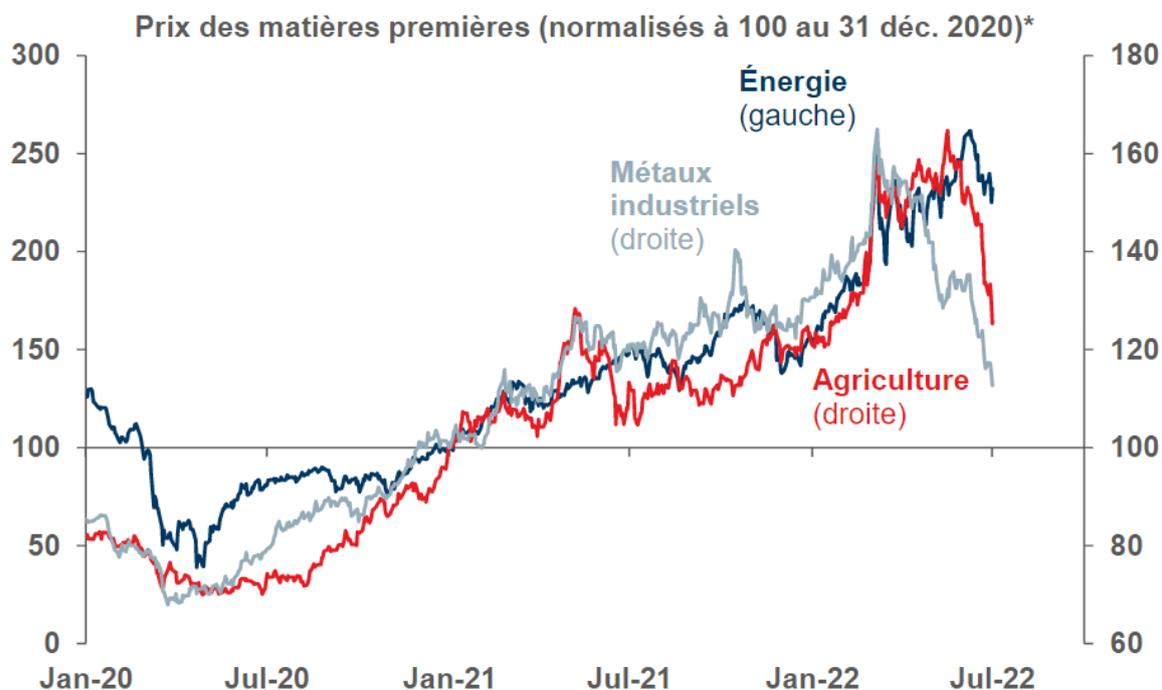
Ce fameux pivot pourrait survenir plus tôt que prévu, les attentes d'inflations étant en diminution.

14 | Les anticipations d'inflation ont en fait diminué...



Bureau du chef des placements (données via Refinitiv).

Ces attentes sont principalement en diminution en raison de la forte baisse des commodités (métaux industriels, énergie, agriculture). Ce sera donc à suivre dans les prochains mois et prochaines semaines.



Bureau du chef des placements (données via Refinitiv). *Indices de matières premières de S&P GSCI.

Votre opinion est importante pour nous

Comme il s'agit d'un projet en perpétuel développement et que nous souhaitons que celui-ci réponde à vos attentes et vous informe adéquatement, nous serons ravis d'avoir vos commentaires. Ainsi, si vous avez des idées à nous proposer, nous vous invitons à **communiquer avec notre équipe** pour toute question ou commentaire.

Financière Banque Nationale – Gestion de patrimoine (FBNGP) est une division de la Financière Banque Nationale inc. (FBN) et une marque de commerce appartenant à la Banque Nationale du Canada (BNC) utilisée sous licence par la FBN. FBN est membre de l'organisme canadien de réglementation du commerce des valeurs mobilières (OCRCVM) et du Fonds canadien de protection des épargnants (FCPE) et est une filiale en propriété exclusive de la BNC, qui est une société ouverte inscrite à la cote de la Bourse de Toronto (NA : TSX).

Les titres ou les secteurs mentionnés dans cette chronique ne s'adressent pas à tous les types d'investisseurs et ne devraient en aucun cas être considérés comme une recommandation. Veuillez consulter votre conseiller en placement afin de vérifier si ce titre ou secteur vous convient et pour avoir des informations complètes, incluant les principaux facteurs de risque. Certains titres ou secteurs mentionnés dans cette chronique peuvent ne pas être suivis par les analystes de la FBN.

Les informations contenues aux présentes proviennent de sources que nous jugeons fiables; toutefois nous n'offrons aucune garantie à l'égard de ces informations et elles pourraient s'avérer incomplètes. Les opinions exprimées sont fondées sur notre analyse et notre interprétation de ces informations et elles ne doivent pas être interprétées comme une sollicitation ou une offre visant l'achat ou la vente des titres mentionnés aux présentes. Les opinions exprimées ici ne reflètent pas nécessairement celles de la FBN.